

ARGENFUNDS S.A.
(ex Facimex Asset Management Sociedad Gerente de
Fondos Comunes de Inversión S.A.)

Estados contables al 31 de diciembre de 2015
junto con los informes de los Auditores Independientes y
de la Comisión Fiscalizadora

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ÍNDICE

Memoria

Estados de situación patrimonial
Estados de resultados
Estados de evolución del patrimonio neto
Estados de flujo de efectivo
Notas 1 a 10 a los estados contables
Anexos I a V

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ARGENFUNDS S.A.

(Información no cubierta por el Informe del Auditor)

Olga Cossentini N° 831 2° piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estados de Resultados, de Flujo de Efectivo y de Evolución del Patrimonio Neto e Información Complementaria correspondientes al Ejercicio Económico N° 06 finalizado el 31 de diciembre de 2015.

CONTEXTO ECONOMICO

En el ejercicio que nos ocupa, la inversión pública del estado argentino mereció menos atención, como lo muestra la deteriorada infraestructura del país. El gobierno supuso que este impulso a la demanda, correcto como política de arranque frente al enorme desempleo existente, desataría una corriente de inversiones que equilibraría la situación del lado de la oferta. Sin embargo, el rápido crecimiento de la demanda desató un aumento de la inflación que generó desconfianza en la moneda nacional con la consecuente salida de capitales y la imposición de un sistema de control de cambios (el cepo).

Más recientemente la caída en los precios de los commodities y la crisis en Brasil se agregaron al panorama negativo del sector externo de la economía. Finalmente, la economía dejó de crecer, la desconfianza en la moneda nacional aumentó, los mercados financieros internacionales se mantuvieron cerrados para la Argentina, el saldo comercial externo se desplomó, al igual que las reservas internacionales, recibiendo el nuevo gobierno una herencia negativa en materia macroeconómica.

El gran desafío será, por lo tanto, recuperar los desequilibrios perdidos sin afectar las políticas sociales y sostener esta conjunción a lo largo del tiempo. Si se resuelve esta ecuación se podrá tener un período sostenido de crecimiento con equilibrio social. En la agenda de prioridades está desde luego una nueva política cambiaria y como parte de la misma, la devaluación de la moneda.

El comercio internacional se ha visto seriamente afectado ante la caída abrupta de las exportaciones, por lo que se ha evaporado el superávit del balance comercial. Esta tendencia se ha profundizado con el estímulo a la subfacturación de exportaciones y a la sobrefacturación de importaciones que ha provocado una elevada brecha cambiaria. Asimismo, la caída de reservas del Banco Central de la República Argentina (BCRA) registrada entre principios de octubre y mediados de noviembre se ubica entre las mayores de la última década, y es similar a la verificada en el período previo a la devaluación realizada al inicio del año pasado.

Asimismo, debemos recordar cambios normativos respecto de la obligación de los Fondos Comunes de Inversión a valuar tenencias de activos dolarizados al tipo de cambio oficial. El objetivo era, a priori, quitarle volatilidad a la cotización de los mismos, logrando un fuerte impacto negativo en el corto plazo, aunque estabilizándose a los pocos días, volviendo la ratio de cotizaciones en ambas monedas a niveles previos al paquete de medidas.

ASPECTOS CORPORATIVOS

La Asamblea General Extraordinaria de fecha 28 de agosto de 2014, aprobó la modificación del Estatuto Social en los artículos referidos a objeto social y denominación, entre otros. En virtud de ello la Sociedad continuará funcionando bajo la denominación Argenfunds S.A. La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de fecha 30 de abril de 2015, aprobó una nueva modificación del Estatuto Social en el artículo referido a objeto social, entre otros, incorporando las actividades de Agente de Negociación, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral, Agente de Administración y Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión, (propios o integrales), Agente Asesor de Mercado de Capitales y Agente de Administración de Productos e Inversión Colectiva - Fiduciarios Financieros. Dicha modificación de Estatuto fue aprobada por la Inspección General de Justicia el 10 de diciembre de 2015.

El presente ejercicio se ha caracterizado por la consolidación en el mercado de fondos comunes de inversión, situación que está demostrada a través del resultado obtenido, el cual lo consideramos satisfactorio.

En la actualidad contamos con cinco fondos, siendo estos los siguientes: Argenfunds Ahorro Pesos, Argenfunds Renta Privada, Argenfunds Abierto PYMES, Argenfunds Renta Pesos y Argenfunds Renta Argentina. Estamos gestionando la apertura de seis nuevos fondos, que entendemos podrán estar operativos en el mediano plazo.

En otro orden de cosas, se han provisionado \$ 9.936.589 de honorarios a Directores y Síndicos, los cuales dejamos a consideración de la próxima Asamblea General Ordinaria su tratamiento y aprobación.

Por último, hemos arribado al cierre del ejercicio con una ganancia de \$8.405.392 proponiéndose el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

A Reserva Legal	\$	20.471
A Reserva Facultativa	\$	<u>8.384.921</u>
Total	\$	<u>8.405.392</u>

Sin más, saludamos a los Sres. Accionistas muy atte.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2016

EL DIRECTORIO

Sr. ALEJANDRO MARTIN DOMINGUEZ REMETE
PRESIDENTE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de

ARGENFUNDS S.A. (ex Facimex Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.)

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Domicilio legal: Olga Cossettini 831 – 2° piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de ARGENFUNDS S.A. ("la Sociedad"), que comprenden (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados contables

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Comisión Nacional de Valores. La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de ARGENFUND S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) Al 31 de diciembre de 2015, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 115.186, no siendo exigible a esa fecha.

- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de marzo de 2016

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

EJERCICIO ECONÓMICO N° 6 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Domicilio legal: Olga Cossettini N° 831 - 2° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Agente de Negociación, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral, Agente de Administración y Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (propios o integrales), Agente Asesor de Mercado de Capitales y Agente de Administración de Productos e Inversión Colectiva - Fiduciarios Financieros (ver Notas 1 y 8)

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- del contrato social: 16 de septiembre de 2010
- de las modificaciones: 10 de diciembre de 2015

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.833.666

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad según Estatuto: 16 de septiembre de 2109

Fondos comunes de inversión administrados: ver Nota 8.

Número de inscripción en el Registro de Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.) de la Comisión Nacional de Valores (CNV): 34

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5)

(Cifra expresada en pesos)

<u>Cantidad</u>	<u>Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una</u>	<u>Suscripto, integrado e inscripto en la IGJ</u>
800.000	Ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y de 1 voto	<u>800.000</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	252.727	185.515
Inversiones (Anexo I)	8.651.865	3.867.127
Créditos por servicios (Nota 3.b)	5.780.552	3.543.507
Otros créditos (Nota 3.c)	10.101.574	7.722.747
Total de activo corriente	24.786.718	15.318.896
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 3.c)	2.283.082	822.323
Bienes de uso (Anexo II)	21.287	29.788
Activos intangibles (Anexo II)	475.400	115.472
Total de activo no corriente	2.779.769	967.583
Total de activo	27.566.487	16.286.479
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.d)	10.692.808	8.067.350
Deudas sociales	430.749	232.192
Deudas fiscales (Nota 3.e)	4.446.960	4.396.359
Total de pasivo corriente	15.570.517	12.695.901
Total de pasivo	15.570.517	12.695.901
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	11.995.970	3.590.578
Total de pasivo más patrimonio neto	27.566.487	16.286.479

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos por servicios	40.292.240	23.958.136
Gastos de administración (Anexo IV)	(16.607.796)	(10.997.120)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(8.446.760)	(4.092.354)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.f)	2.083.634	604.306
Otros egresos (Nota 3.g)	-	(2.452.802)
	<hr/>	<hr/>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	17.321.318	7.020.166
Impuesto a las ganancias (Nota 4.)	(8.915.926)	(5.164.014)
	<hr/>	<hr/>
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	<u>8.405.392</u>	<u>1.856.152</u>

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2015				31/12/2014	
	Aportes de los propietarios	Resultados acumulados			Total	Total
		Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa		
Saldos al inicio del ejercicio	800.000	46.721	887.705	1.856.152	3.590.578	1.734.426
Distribución de Resultados No Asignados aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 30 de abril de 2015:						
- a Reserva Legal	-	92.808	-	(92.808)	-	-
- a Reserva Facultativa	-	-	1.763.344	(1.763.344)	-	-
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	8.405.392	8.405.392	1.856.152
Saldos al cierre del ejercicio	800.000	139.529	2.651.049	8.405.392	11.995.970	3.590.578

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Variaciones de efectivo (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	185.515	63.392
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>252.727</u>	<u>185.515</u>
Aumento neto de efectivo	<u>67.212</u>	<u>122.123</u>
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Ingresos por servicios	38.055.196	22.156.892
Anticipos y pagos de impuesto a las ganancias neto de retenciones y percepciones	(8.979.151)	(3.112.602)
Pago de honorarios de Directores	(9.936.589)	(7.614.210)
Pago de sueldos y cargas sociales	(5.280.022)	(2.335.381)
Pago de otros honorarios	(423.509)	(300.720)
Pago de comisiones	(5.569.539)	(2.616.269)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(1.981.077)	(969.842)
Aumento de otros créditos	(1.575.814)	(822.323)
Disminución de deudas fiscales	(1.109.487)	-
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	<u>3.200.008</u>	<u>4.385.545</u>
Actividades de inversión		
Egresos por movimientos netos de inversiones	(4.784.737)	(2.388.067)
Egresos / (Ingresos) netos por intereses y diferencia de cambio	2.083.634	(1.848.497)
Pagos por adquisición bienes de uso y activos intangibles	(431.693)	(26.858)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3.132.796)</u>	<u>(4.263.422)</u>
Aumento neto de efectivo	<u>67.212</u>	<u>122.123</u>

(1) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 10 y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Sindico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

(Cifras expresadas en pesos)

1. LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y CAMBIO DE DENOMINACIÓN

Con fecha 29 de noviembre de 2012 el Congreso Nacional sancionó la Ley de Mercado de Capitales (LMC) que modificó el régimen del mercado de capitales previamente establecido por la Ley N° 17.811. La LMC introdujo, entre otras cuestiones, cambios sustanciales en la regulación aplicable a los mercados de valores, a las bolsas de comercio y a los distintos agentes que operan en el mercado de capitales, además de ciertas modificaciones a las facultades conferidas a la Comisión Nacional de Valores (CNV). A su vez, la CNV reglamentó la LMC mediante la publicación, el 9 de septiembre de 2013, de la Resolución General N° 622/2013, creando de esta forma un nuevo texto ordenado de las Normas de la CNV, el cual entró en vigencia a partir del 18 de septiembre de 2013. Con motivo de adecuarse a tal normativa los Agentes que soliciten la autorización respectiva deberán modificar su objeto social a fin de incluir expresamente la referencia al tipo de Agente respecto del cual se solicitará la autorización para operar y su registración.

Adicionalmente, la Resolución N° 622/2013 de la CNV dispuso que aquellos Agentes que soliciten las autorizaciones mencionadas precedentemente deberán modificar su denominación social. Considerando lo mencionado, la Asamblea General Extraordinaria de fecha 28 de agosto de 2014, aprobó la modificación de su Estatuto Social en los artículos referidos a objeto social y denominación, entre otros. En virtud de ello la Sociedad continuará funcionando bajo la denominación Argenfunds S.A. La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de fecha 30 de abril de 2015, aprobó una nueva modificación de su Estatuto Social en el artículo referido a objeto social, entre otros, incorporando las actividades de Agente de Negociación, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral, Agente de Administración y Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (propios o integrales), Agente Asesor de Mercado de Capitales y Agente de Administración de Productos e Inversión Colectiva - Fiduciarios Financieros.

Dicha modificación de estatuto fue remitida por la CNV, mediante Resolución N° 17.848 del 30 de octubre de 2015, a la Inspección General de Justicia (IGJ) para su aprobación. La mencionada aprobación tuvo lugar el 10 de diciembre de 2015.

Asimismo, a la fecha de los presentes estados contables, Argenfunds S.A. continúa en trámite ante la CNV a fin de obtener su inscripción en la categoría "Agente de Liquidación y Compensación Propio" (ALyC Propio).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 Normas contables aplicadas

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la CNV, que consiste principalmente en aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Sindico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

La expresión normas contables profesionales argentinas vigentes se refiere a las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica (RT) N° 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades".

a) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la FACPCE emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

2.2 Unidad de medida

Los presentes estados contables no reconocen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con lo requerido por el Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General 441 de la CNV.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos ejercicios en los precios de las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, la tasa de interés y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar los presentes estados contables, por lo que esas variaciones deberían ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo que revela la Sociedad en los estados presentes contables.

2.3 Información comparativa

El estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015 y su información complementaria, así como los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, se presentan en forma comparativa con datos del ejercicio anterior.

2.4 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición, utilizados para la preparación de los estados contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

a) Caja y bancos:

- En moneda nacional: se valoraron a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se valoraron a su valor nominal en dólares estadounidenses convertido a pesos de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de las operaciones del último día hábil correspondiente. Las diferencias de cambio fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.

b) Inversiones:

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas al cierre correspondiente. Las diferencias del valor de cotización de las cuotas fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
- Títulos públicos: se valoraron a los valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al correspondiente estado de resultados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

- Obligaciones negociables sin cotización: se valuaron a su valor de costo, neto de las amortizaciones de capital y acrecentado en forma exponencial en función de su tasa interna de retorno, neto de las provisiones constituidas por desvalorización, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados en los correspondientes estados de resultados.
- c) Créditos y deudas: se valuaron a su valor nominal. Este criterio de valuación no difiere significativamente de la medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que originarían utilizando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los activos y pasivos.
- d) Bienes de uso: se valuaron a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.
- e) Activos intangibles: se valuaron a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos activos no supera su valor de utilización económica.
- f) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran expresadas en su valor nominal.
- g) Cuentas de resultados:
 - Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos por servicios, gastos de administración y comercialización, resultados financieros y por tenencia y otros ingresos y egresos) se expresaron según sus valores de origen, sobre la base de su devengamiento mensual.
 - Las cuentas que reflejan el efecto en resultados de la depreciación/amortización de activos no monetarios se computaron a su valor de origen.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Sindico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

(Cifras expresadas en pesos)

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros de los presentes estados contables es la siguiente:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
a) Caja y bancos:		
Banco Santander Rio S.A.	18.604	23.250
Banco Macro S.A.	64.928	50.587
Banco Macro S.A. (Anexo V)	168.818	-
Dólares en Caja de Valores (Anexo V)	-	111.398
Caja	377	-
Fondo Fijo	-	280
	<u>252.727</u>	<u>185.515</u>
b) Créditos por servicios:		
Honorarios a cobrar por servicios como Agente de Administración	5.780.552	3.543.507
	<u>5.780.552</u>	<u>3.543.507</u>
c) Otros créditos:		
Corrientes:		
Anticipo honorarios a directores y síndicos	9.936.589	7.614.210
Saldo a favor ingresos brutos	-	88.073
Impuesto a los débitos y créditos	89.171	20.464
Intereses a cobrar	75.000	-
Otros	814	-
	<u>10.101.574</u>	<u>7.722.747</u>
No Corrientes:		
Activo por Impuesto Diferido (Nota 4)	783.082	822.323
Préstamos otorgados	1.500.000	-
	<u>2.283.082</u>	<u>822.323</u>
d) Cuentas por pagar:		
Honorarios a Directores y síndicos a pagar	9.936.589	7.614.210
Comisiones a pagar	716.615	376.357
Provisión para gastos	39.604	76.783
	<u>10.692.808</u>	<u>8.067.350</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
e) Deudas fiscales:		
Impuesto a las ganancias a pagar	8.990.942	6.001.191
Retenciones por impuesto a las ganancias	(765.266)	(512.097)
Anticipo por impuesto a las ganancias a pagar	(4.030.054)	(1.164.604)
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	73.387	7.743
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	177.951	64.126
	<u>4.446.960</u>	<u>4.396.359</u>
f) Resultados financieros y por tenencia:		
Diferencia de cotización	58.182	2.772
Resultado por Títulos Públicos	-	(80.944)
Resultado por tenencia cuotas partes de F.C.I.	994.821	682.478
Resultado operaciones ROFEX	1.030.631	-
	<u>2.083.634</u>	<u>604.306</u>
g) Otros egresos:		
Cargo por desvalorización de inversiones	-	(2.452.802)
	<u>-</u>	<u>(2.452.802)</u>

4. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

La Sociedad ha determinado el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente de 35% sobre el resultado impositivo estimado de cada ejercicio, considerando el método de impuesto diferido tal como lo establecen las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio. Asimismo, se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto ellas sean probables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

A continuación se expone la conciliación entre el cargo contable por impuesto a las ganancias imputado a los resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el resultante de aplicar la tasa de 35% establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo de cada ejercicio:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	17.321.318	7.020.166
Diferencias temporarias	(112.112)	2.421.573
Diferencias permanentes	8.479.201	7.704.522
Resultado del ejercicio neto de diferencias temporarias y permanentes – Ganancia	25.688.407	17.146.261
Tasa del impuesto	35%	35%
Impuesto a pagar	8.990.942	6.001.191
Pagos en (defecto) / exceso de Impuesto a las ganancias anteriores	(114.257)	10.374
Diferencias temporarias	39.241	(847.551)
Cargo contable por impuesto a las ganancias – (Pérdida) (1)	8.915.926	5.164.014

(1) Este cargo fue imputado en el estado de resultados en el rubro Impuesto a las ganancias.

La evolución del activo neto por impuesto diferido es la siguiente:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Activo / (Pasivo) diferido neto al inicio del ejercicio	822.323	(25.228)
Diferencias temporarias	(39.241)	847.551
Activo diferido neto al cierre del ejercicio	783.082	822.323

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente de 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excediese en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, el exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el cargo por impuesto a las ganancias a pagar estimado, considerando los criterios impositivos, fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta y fue imputado en los correspondientes estados de resultados en el rubro Impuesto a las ganancias.

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social suscrito, integrado e inscripto en la IGJ asciende a 800.000.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

6. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ARTÍCULO 33 - LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos y resultados correspondientes a operaciones efectuadas con sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	<u>Facimex Valores S.A.</u>	<u>Facimex Valores S.A.</u>
PASIVO		
Cuentas por pagar	716.615	376.357
	<u>716.615</u>	<u>376.357</u>
RESULTADOS		
Gastos de comercialización	5.909.797	2.886.189
	<u>5.909.797</u>	<u>2.886.189</u>

7. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el 5% de la utilidad neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, debe ser apropiada a la constitución de la Reserva Legal hasta que la misma alcance al 20% del Capital Social. Consecuentemente, los resultados no asignados al cierre del ejercicio finalizado en esa fecha, se encuentran restringidos en 20.471 que la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar a la constitución de la Reserva Legal.
- b) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N°7/2005 de la IGJ, la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Sociedad.
- c) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución estarán sujetos a una retención de 35% en concepto de impuesto a las ganancias, en carácter de pago único y definitivo.

Adicionalmente, a partir de las modificaciones introducidas por la Ley N° 26.893, publicada en el Boletín Oficial y con vigencia a partir del 23 de septiembre de 2013, las distribuciones de dividendos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

(excepto en acciones) a personas físicas del país o a personas físicas o jurídicas del exterior, estarán sujetas a un impuesto del 10% en concepto de impuesto a las ganancias.

8. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD

El detalle de los fondos comunes de inversión administrados por la Sociedad al 31 de diciembre 2015 y 2014 es el siguiente:

	Patrimonio Neto	
	31/12/2015	31/12/2014
Argenfunds Ahorro Pesos F.C.I.	1.745.667.350	754.013.935
Argenfunds Renta Privada F.C.I.	386.245.534	410.320.024
Argenfunds Abierto PYMEs F.C.I.	35.453	878.223
Argenfunds Renta Pesos F.C.I.	636.735.810	70.629.468
Argenfunds Renta Argentina F.C.I.	189.350.577	199.439.808

En el marco de la sanción de la nueva Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, y su Decreto Reglamentario N° 1.023/2013, la CNV aprobó la Resolución General N° 622 de fecha 5 de septiembre de 2013. En relación con dichas disposiciones, la Sociedad presentó las modificaciones correspondientes en los Reglamentos de Gestión de acuerdo con la mencionada Resolución.

Posteriormente, mediante la Resolución General N° 644 de fecha 9 de septiembre de 2015, la CNV introdujo modificaciones en las "Clausulas Generales del Reglamento de Gestión Tipo", disponiendo que los Fondos Comunes de Inversión deberán invertir el 2,5% de su Patrimonio Neto en valores negociables orientados al financiamiento de inversión productiva, el desarrollo de infraestructura y/o el financiamiento de PyMES. Según dicha norma, los Agentes de Administración de los FCI deberán adaptar la cartera bajo su administración, invirtiendo el 1,5% de su Patrimonio Neto en los activos elegibles dentro de los 60 días corridos, alcanzando el 2,5% dentro de los 120 días corridos. Para el caso de Fondos Comunes de Inversión cuyas carteras estén compuestas por un porcentaje máximo del 30% por activos valuados a devengamiento, deberán invertir el 2,5% de su Patrimonio Neto en los activos elegibles antes del 30 de julio de 2016.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables dichas modificaciones se encuentran pendiente de aprobación por parte de la CNV.

9. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES Y DE LA SOCIEDAD

El contexto macroeconómico internacional y local genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros, del mercado cambiario y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, que con distinta intensidad y disímil

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

comportamiento se ha venido observando globalmente en los últimos años. Adicionalmente, a nivel local, existe un elevado nivel de volatilidad de los valores de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como variaciones al alza de cierta importancia en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, precios de las principales materias primas y tipo de cambio. Asimismo, actualmente se encuentra pendiente la resolución del reclamo efectuado al Estado Nacional Argentino por parte de los tenedores de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en los años 2005 y 2010, lo cual ha generado consecuencias en el pago de servicios de interés de ciertos títulos públicos.

En lo relativo al mercado cambiario argentino en particular, desde octubre de 2011 y hasta mediados de diciembre de 2015, estuvieron vigentes ciertas restricciones para el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MUyLC), que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. A partir de esa fecha, las nuevas autoridades del Gobierno Nacional introdujeron modificaciones relevantes a las regulaciones vigentes en materia cambiaria, al tiempo que se produjo una importante depreciación del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Asimismo, el nuevo Gobierno Nacional ha implementado nuevas políticas monetarias y fiscales, como ser las vinculadas a las regulaciones de tasas activas y pasivas, límites a la posición de moneda extranjera y operatoria de futuros de moneda extranjera en los distintos mercados, entre otras.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

10. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA MÍNIMA

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la CNV con vigencia a partir de la Resolución General N° 622/2013 de dicho organismo, y de acuerdo con las exigencias previstas, el patrimonio neto mínimo requerido para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, asciende a 500.000 más 100.000 por cada Fondo Común de Inversión adicional que administre, el cual es inferior al patrimonio neto de la Sociedad.

Adicionalmente, tal como se menciona en la Nota 1, con fecha 28 de agosto de 2014 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, aprobó la decisión de solicitar la inscripción de la Sociedad como Agente de Liquidación y Compensación Propio en la CNV.

En consecuencia, el Patrimonio Neto Mínimo requerido para actuar como Agente de Liquidación y Compensación Propio (en proceso de inscripción) y Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, asciende a 4.150.000, el cual es inferior al Patrimonio Neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Sindico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

Por su parte, la contrapartida mínima asciende a 2.075.000, la cual es cumplida por la Sociedad y se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Activos en instrumentos locales, Fondos Comunes de inversión con rescate dentro de las 24 hs:	
- Argenfunds Ahorro Pesos	4.390.902
- Argenfunds Abierto PYMEs	35.453
- Argenfunds Renta Pesos	1.224.323
Total	<u>5.650.678</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**DETALLE DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	31/12/2015			31/12/2014
	Cantidad	Cotización	Importe	Importe
Inversiones corrientes				
Fondos comunes de inversión				
Argenfunds Ahorro Pesos F.C.I.	2.120.043	2,071138	4.390.902	1.300.633
Argenfunds Abierto PYMEs F.C.I.	57.751	0,613901	35.453	878.223
Argenfunds Renta Pesos F.C.I.	906.621	1,350425	1.224.323	103.638
Argenfunds Renta Argentina F.C.I.	-	-	-	37.435
Títulos públicos				
LEBAC \$ Vto. 03/02/2016	1.500.000	0,969	1.453.989	-
Obligaciones Negociables				
ON Impsa Clase 12 - Vto 27/12/2015	460.000	-	3.594.900	3.594.900
ON Impsa Clase 9 - Vto 26/12/2014	100.500	-	405.100	405.100
Previsión Desvalorización Inversiones	-	-	(2.452.802)	(2.452.802)
Total Inversiones corrientes			8.651.865	3.867.127
TOTAL INVERSIONES			8.651.865	3.867.127

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

**EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO Y ACTIVOS INTANGIBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Cifras expresadas en pesos)

Concepto	Valores de origen		
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Bienes de uso			
Equipos de computación	42.510	-	42.510
Total 31/12/2015	42.510	-	42.510
Total 31/12/2014	15.652	26.858	42.510
Activos intangibles			
Software y licencias	254.900	431.692	686.592
Total 31/12/2015	254.900	431.692	686.592
Total 31/12/2014	254.900	-	254.900

Concepto	Depreciaciones acumuladas				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Años de vida útil	Del ejercicio	Al cierre del ejercicio	
Bienes de uso					
Equipos de computación	12.722	5	8.501	21.223	21.287
Total 31/12/2015	12.722		8.501	21.223	21.287
Total 31/12/2014	6.994		5.728	12.722	29.788
Activos intangibles					
Software y licencias	139.428	5	71.765	211.193	475.400
Total 31/12/2015	139.428		71.765	211.193	475.400
Total 31/12/2014	88.448		50.980	139.428	115.472

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cifras expresadas en pesos)

<u>Plazo</u>	<u>Créditos por servicios (1)</u>	<u>Otros créditos (1)</u>	<u>Cuentas por pagar (1)</u>	<u>Deudas sociales y fiscales (1)</u>
- Sin plazo	-	783.082	-	-
A vencer				
- Hasta tres meses	5.780.552	-	756.219	259.923
- De tres meses a seis meses	-	10.101.574	9.936.589	4.617.786
- Más de doce meses	-	1.500.000	-	-
Total	<u>5.780.552</u>	<u>12.384.656</u>	<u>10.692.808</u>	<u>4.877.709</u>

(1) No están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ANEXO IV

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO B), DE LA LEY N° 19.550
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en pesos)

Rubros	31/12/2015			31/12/2014
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Honorarios de Directores	9.936.589	-	9.936.589	7.614.210
Gastos en personal	3.652.386	1.826.193	5.478.579	2.495.215
Comisiones	-	5.909.797	5.909.797	2.886.189
Impuestos	1.281.917	-	1.281.917	760.051
Otros honorarios	386.330	-	386.330	307.258
Gastos bancarios	444.922	-	444.922	204.141
Gastos de representación	-	511.304	511.304	374.427
Mantenimiento de sistemas	381.444	-	381.444	124.097
Cámara Argentina de FCI	219.258	-	219.258	140.237
Depreciaciones de bienes de uso y de activos intangibles	80.266	-	80.266	56.708
Gastos societarios	48.145	-	48.145	25.735
Gastos varios	176.539	199.466	376.005	101.206
Totales 2015	16.607.796	8.446.760	25.054.556	
Totales 2014	10.997.120	4.092.354	-	15.089.474

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

ARGENFUNDS S.A. (Ver Nota 1.)

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2015			31/12/2014	
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Total	Total	
ACTIVO					
- Caja y bancos	13.087	US\$	12,9	168.818	111.398
- Inversiones	310.078	US\$	12,9	4.000.000	4.000.000
Total de activo en moneda extranjera				4.168.818	4.111.398

(1) Tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina al 31.12.2015.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-03-2016
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de

**Argenfunds S.A. (ex Facimex Asset Management
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.)**

C.U.I.T.: 30-71159660-3

Domicilio legal: Olga Cossettini 831 - piso 2°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el inventario, la memoria y el balance general de ARGENFUND S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 9 de marzo de 2016 suscripto por el socio de la firma Cdor. Carlos M. Szpunar, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley N°

19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial de ARGENFUNDS S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

- a) Hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo N° 294 de la ley 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.
- b) Los estados contables surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c) Se han llevado a cabo los procedimientos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, que se han estimado adecuados a las circunstancias, a fin de dar cumplimiento con las disposiciones en la materia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de marzo de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

Fernando De Lusarreta
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

ARGENFUNDS S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente ratificamos nuestras firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden desde la página N° 1 hasta la página N° 21.

Por Comisión Fiscalizadora

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO DE LUSARRETA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127 - F° 24

CARLOS M. SZPUNAR
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 192 - F° 110

ALEJANDRO DOMINGUEZ REMETE
Presidente